

# MERCHBANC SICAV RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 83

## INFORME SEMESTRAL 30 de junio de 2019

SOCIEDAD GESTORA	GESTOR INVERSIONES	ENTIDAD DEPOSITARIA	AUDITOR
BIL MANAGE INVEST, S.A.	MERCHBANC SGIIC, S.A.	RBC INVESTOR SERVICES BANK	DELOITTE AUDIT, S.A.R.L. - Luxembourg
Grupo Financiero: BANQUE INTERNATIONAL A LUXEMBOURG	Grupo Financiero: ANDBANK	Grupo Financiero: ROYAL BANK OF CANADA	

La Sociedad Comercializadora, Merchsolsa A.V., S.A., atenderá las consultas de los clientes relacionadas con Merchbanc SICAV en:

C/ Diputación, 279 - 08007 Barcelona  
Tel: 933 933 500

e-mail: informacion@merchbanc.es

C/ Serrano, 51 - 28006 Madrid  
Tel: 915 780 233

Asimismo, cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

### INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de Registro: 21.01.2015

#### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

##### CATEGORÍA:

Tipo de sociedad: SICAV (Sociedad de Inversión de Capital Variable)

Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

##### DESCRIPCIÓN GENERAL:

El sub-Fondo Merchbanc SICAV Merchrenta está denominado en Euros.

El Fondo se caracteriza por tener el 100% de la exposición total en Renta Fija (incluido depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) tanto pública como privada y emitida por emisores de países pertenecientes a la OCDE denominados mayoritariamente en Euros. En menor medida, podrá invertir en activos de Renta Fija de países emergentes.

La duración media de su cartera se situará entre -2.5 y +7 años.

##### OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:

El Sub-Fondo puede operar con opciones y contratos de futuros negociados en mercados organizados de países de la OCDE.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

#### 2. DATOS ECONÓMICOS

##### 2.1. DATOS GENERALES

	30.06.2019	31.12.2018
Número de Acciones en Circulación (1)	7.934.506,07	3.666.347,47
Número de Accionistas (1)	1.806	923
Dividendos Brutos Distribuidos por Acción	---	---

(1) Datos referidos al último día natural del período

PERÍODO	PATRIMONIO FIN DE PERÍODO (Miles Eur)	VALOR LIQUIDATIVO		
		Fin Período	Mínimo	Máximo
Año 2019	84.702	10,675	10,284	10,686
Año 2018	37.762	10,300	10,291	10,795
Año 2017	68.901	10,684	10,069	10,706
Año 2016	18.998	10,069	9,243	10,150

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Semestre Actual			Año 2019				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de Gestión	0,44%		0,44%	0,44%		0,44%	Patrimonio	

Comisión de Depositario	% efectivamente cobrado						Base de cálculo
	Semestre Actual			Año 2019			
	0,03%						
	0,03%						Patrimonio

	Semestre Actual 30.06.2019	Semestre Anterior 31.12.2018	Año 2019	Año 2018
Índice de Rotación de la Cartera	2,11	1,37	2,11	5,28
Rentabilidad Media de la Liquidez (% anualizado)	-0,49%	-0,40%	-0,49%	-0,45%

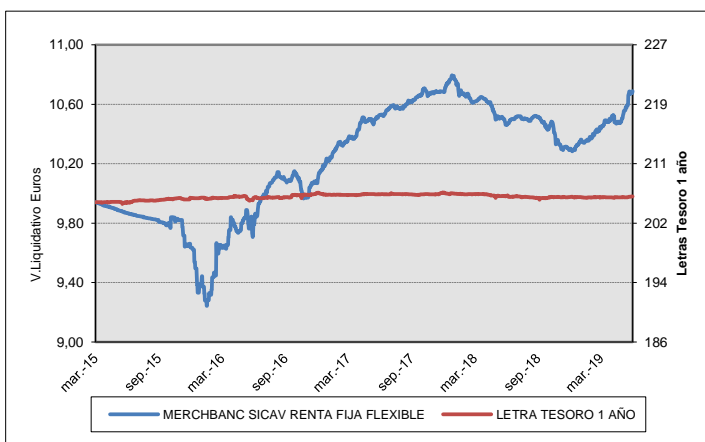
## 2.2. COMPORTAMIENTO

RENTABILIDAD (% sin anualizar)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2019	2º Trimestre Año 2019	1º Trimestre Año 2019	4º Trimestre Año 2018	3º Trimestre Año 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2014
Rentabilidad IIC	3,64%	2,29%	1,32%	-2,02%	0,48%	-3,59%	6,11%	4,49%	---

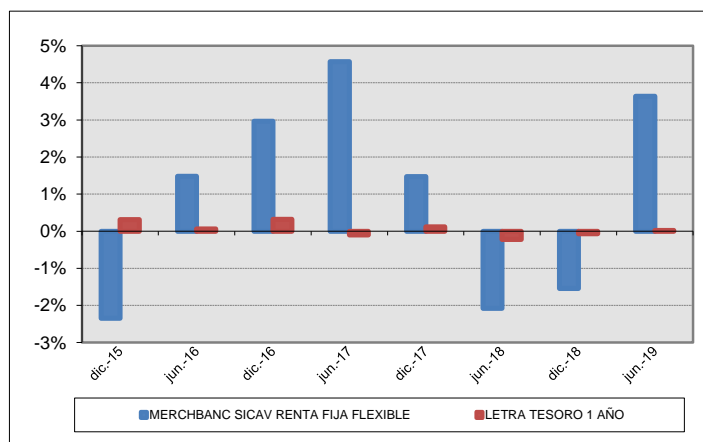
GASTOS (% / Patrimonio Medio)	TRIMESTRAL					ANUAL			
	Acumulado Año 2019	2º Trimestre Año 2019	1º Trimestre Año 2019	4º Trimestre Año 2018	3º Trimestre Año 2018	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Año 2014
Ratio total gastos	0,65%	0,32%	0,34%	0,34%	0,33%	1,29%	1,38%	1,78%	---

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



### RENTABILIDAD SEMESTRAL EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS



## 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

DISTRIBUCIÓN DEL PERÍODO	30.06.2019		31.12.2018	
	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.06.2019	IMPORTE (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2018
(+) Inversiones Financieras:	79.301	93,62%	35.298	93,48%
. Cartera Interior	8.272	9,77%	5.892	15,61%
. Cartera Exterior	70.534	83,27%	28.884	76,49%
. Intereses de la Cartera de Inversión	495	0,58%	522	1,38%
. Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio				
(+) Liquidez (Tesorería)	8.955	10,57%	2.199	5,82%
(+/-) Resto	-3.554	-4,19%	265	0,70%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>84.702</b>	<b>100,00%</b>	<b>37.762</b>	<b>100,00%</b>

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto Fin del Semestre Anterior 31.12.2018
	Variación del Semestre Actual 30.06.2019	Variación del Semestre Anterior 31.12.2018	Variación del Año 2019	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (Miles Eur)</b>	<b>37.762</b>	<b>73.454</b>	<b>37.762</b>	
+/- Compra / Venta de Acciones (Neto)	95,78%	-59,92%	95,78%	-228,22%
- Dividendos a Cuenta Brutos Distribuidos				
+/- Rendimientos Netos:	4,16%	-1,04%	4,16%	-421,39%
(+) Rendimientos de Gestión:	4,90%	-0,34%	4,90%	-1.239,97%
+ Intereses	1,06%	1,31%	1,06%	-35,16%
+ Dividendos				
+/- Resultados en R.Fija (realizados o no)	3,27%	-1,49%	3,27%	-275,60%
+/- Resultados en R.Vble (realizados o no)				
+/- Resultados en Depósitos (realizados o no)				
+/- Resultados en Derivados (realizados o no)	0,43%	-0,26%	0,43%	-231,65%
+/- Resultados en IIC (realizados o no)	0,10%		0,10%	
+/- Otros Resultados	0,04%	0,10%	0,04%	-68,69%
+/- Otros Rendimientos				-100,00%
(-) Gastos Repercutidos:	-0,74%	-0,70%	-0,74%	-16,51%
- Comisión de Sociedad Gestora	-0,48%	-0,50%	-0,48%	-22,83%
- Comisión de Depositario	-0,03%	-0,04%	-0,03%	-44,19%
- Gastos por Servicios Exteriores	-0,06%	-0,05%	-0,06%	1,57%
- Otros Gastos de Gestión Corriente	-0,12%	-0,11%	-0,12%	-16,96%
- Otros Gastos Repercutidos	-0,05%		-0,05%	990,15%
(+) Ingresos:				
+ Comisiones de Descuento a Favor de la IIC				
+ Comisiones Retrocedidas				
+ Otros Ingresos				
+/- Revalorización Inmuebles Uso Propio y Resultados por Enajenación Inmovilizado				
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (Miles Eur)</b>	<b>84.702</b>	<b>37.762</b>	<b>84.702</b>	

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

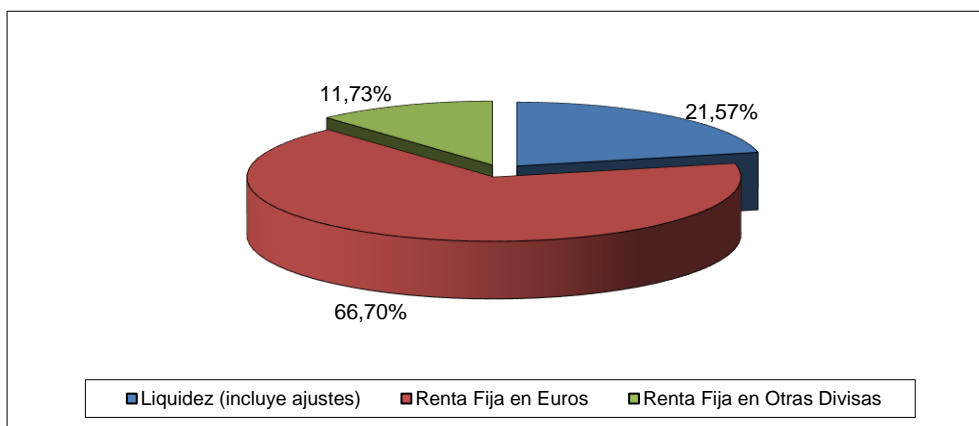
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN	30.06.2019		31.12.2018	
	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 30.06.2019	VALOR MERCADO (Miles Eur)	% s/Patrim. a 31.12.2018
Total Deuda Pública Cotizada Más de 1 Año			1.527	4,04%
Total Deuda Pública Cotizada Menos de 1 Año	411	0,49%		
Total Renta Fija Privada Cotizada Más de 1 Año	2.350	2,77%	3.741	9,91%
Total Renta Fija Privada Cotizada Menos de 1 Año	5.511	6,51%	623	1,65%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	<b>8.272</b>	<b>9,77%</b>	<b>5.892</b>	<b>15,60%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>8.272</b>	<b>9,77%</b>	<b>5.892</b>	<b>15,60%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>8.272</b>	<b>9,77%</b>	<b>5.892</b>	<b>15,60%</b>
Total Deuda Pública Cotizada Más de 1 Año	11.749	13,87%	4.127	10,93%
Total Renta Fija Privada Cotizada Más de 1 Año	49.385	58,30%	21.319	56,46%
Total Renta Fija Privada Cotizada Menos de 1 Año	3.810	4,50%	3.438	9,10%
<b>Total Renta Fija Cotizada</b>	<b>64.944</b>	<b>76,67%</b>	<b>28.884</b>	<b>76,49%</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>64.944</b>	<b>76,67%</b>	<b>28.884</b>	<b>76,49%</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>5.590</b>	<b>6,60%</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>70.534</b>	<b>83,27%</b>	<b>28.884</b>	<b>76,49%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>78.806</b>	<b>93,04%</b>	<b>34.776</b>	<b>92,09%</b>

Nota: Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras.

### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS A CIERRE DEL PERÍODO

#### Distribución por Tipo de Activo



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

Resumen de las posiciones abiertas a cierre del período (importes en miles de Euros):

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.POLIEN.TES 4,75%	Compra Futuros BN.ITALIANO 10 AÑOS VTO.06/09/19	5.303	INVERSIÓN
B. FRANCIA 0,75%	Venta Futuros BN.FRANCES 10 AÑOS VTO.06/09/2019	6.580	INVERSIÓN
BN.BUND 0,25%	Venta Futuros BN.ALEMAN 10 AÑOS VTO.06/09/2019	4.301	INVERSIÓN
Total Subyacentes Renta Fija		16.184	
EURO	Compra Futuros FUT. EUR/USD 09/19 VTO.16/09/2019	11.875	COBERTURA
Total Subyacentes Tipo de Cambio		11.875	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>28.059</b>	

### 4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		x
b. Reanudación de la negociación de acciones		x
c. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
d. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
e. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		x
f. Otros hechos relevantes		x

### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		x
b. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según art. 4 de la LMV)		x
c. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		x
d. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		x
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		x
f. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		x
g. Otras informaciones u operaciones vinculadas	x	

### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

El sub-Fondo ha efectuado compras y ventas de divisa con la entidad depositaria.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

**MERCHBANC SICAV RENTA FIJA FLEXIBLE** invierte globalmente en activos de renta fija emitidos por entidades públicas y por empresas, en todos los plazos de la curva de tipos. El valor de la acción se ha revalorizado un 29,30% en el último semestre. Los activos de Renta Fija se periodifican de forma lineal simple. Los saldos mantenidos en cuenta corriente a finales del primer semestre del 2019 se situaban en el alrededor del 10,93% del patrimonio.